cobas
asset management

Informe Primer Semestre 2026

Cobas IBERIA FI

c o b a s
asset management

Cobas **Iberia** FI

Nº Registro CNMV
5131

Fecha de registro
03/03/2017

Gestora
COBAS ASSET MANAGEMENT, SGIIC, S.A.

Grupo Gestora
SANTA COMBA GESTIÓN

Depositario
BNP Paribas SA, Sucursal en España

Auditor
DELOITTE, S.L.

Grupo Depositario
BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A

Rating Depositario
A1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.cobasam.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en la dirección Paseo de la Castellana, 53, 2ª 28046 - Madrid. Teléfono: +34900151530. Correo Electrónico: info@cobasam.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

1 Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

→ **Tipo de fondo:** Otros

→ **Vocación inversora:** Renta Variable Euro

→ **Perfil de Riesgo:**

1	2	3	**4**	5	6	7

Descripción general
Política de inversión: El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad satisfactoria y sostenida en el tiempo, aplicando la inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado, con alto potencial de revalorización.

Al menos un 75% de la exposición total se invertirá en renta variable de cualquier capitalización y sector. Los emisores/mercados serán de España y Portugal pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores/mercados de otros países OCDE.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija principalmente pública aunque también privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) de al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) o la del Reino de España si fuera inferior, de emisores/mercados de la UE y un máximo del 10% de la exposición total podrá tener baja calidad crediticia (inferior a BBB-) o sin rating de emisores/mercados de cualquier ámbito geográfico incluidos paises emergentes. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 18 meses.

La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo divisa no será superior al 25% de la exposición total.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Total General de la Bolsa de Madrid (ITGBM) en un 80% y de la Bolsa de Portugal PSI 20 Total Return en un 20% a efectos meramente informativos o comparativos. El fondo no se gestiona en referencia a ningún índice siendo un fondo activo.

Operativa en instrumentos derivados
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación
EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,68	0,50	1,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	1,33	1,25	1,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

Clase	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase A	300.163,20	332.346,25	1.359	1.294	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase B	22.376,39	24.030,44	194	186	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase C	42.073,20	36.730,44	162	157	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO
Clase D	48.157,53	42.372,07	863	612	EUR	0,00	0,00	100 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	56.588	58.805	31.736	0
Clase B	EUR	5.111	5.158	5.862	35.828
Clase C	EUR	9.313	7.650	3.496	2.789
Clase D	EUR	12.566	10.416	2.950	2.509

Valor liquidativo de la participación (*)

Clase	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Clase A	EUR	188,5242	176,9391	115,5879	0,0000
Clase B	EUR	228,4081	214,6379	140,5662	125,0959
Clase C	EUR	221,3490	208,2624	136,7323	121,9884
Clase D	EUR	260,9436	245,8208	161,7948	144,7099

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Clase	Sistema de imputación	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total				
Clase A		0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase B		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase C		0,74	0,00	0,74	0,74	0,00	0,74	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio
Clase D		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,01	0,01	patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual CLASE A. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,55	3,87	2,58	5,66	12,02	53,08	15,59	0,00	0,00

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,46	08-05-2026	-3,88	03-03-2026	-4,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,98	08-04-2026	3,98	08-04-2026	2,90	10-04-2025

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	15,25	14,63	15,93	9,87	9,52	13,65	11,33	0,00	0,00
Ibex-35	18,96	18,23	19,66	11,41	12,59	16,05	13,14	13,88	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,60	0,22	0,26	0,36	0,51	3,02	0,23
VaR histórico del valor liquidativo[3]	5,51	5,51	5,33	4,85	4,94	4,85	3,89	0,00	0,00

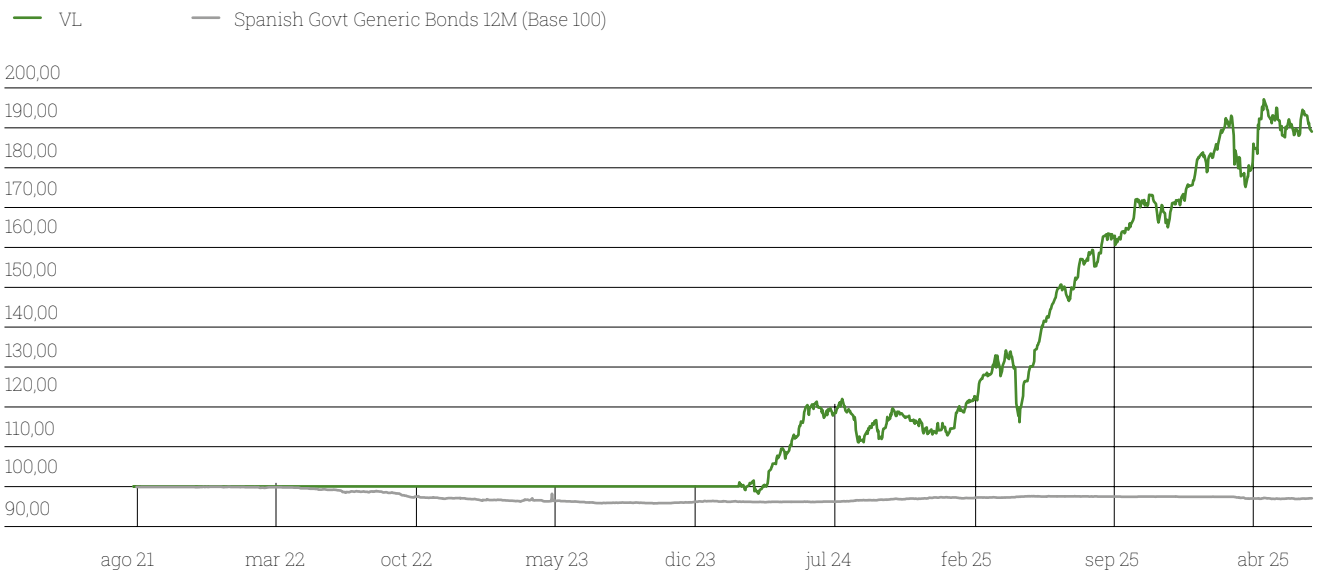
2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,53	0,26	0,26	0,27	0,27	1,08	0,99	0,00	0,00

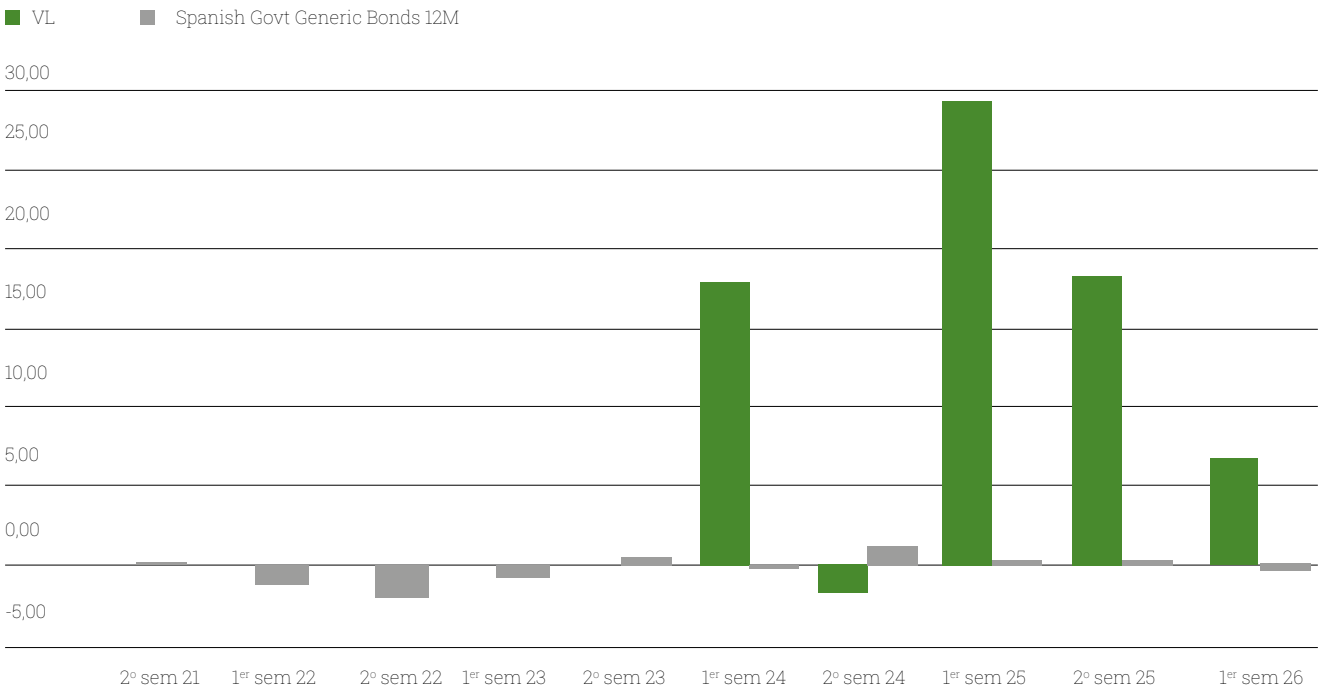
4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que inviertan más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,42	3,80	2,52	5,59	11,95	52,70	12,37	23,04	0,00

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	08-05-2026	-3,88	03-03-2026	-4,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,98	08-04-2026	3,98	08-04-2026	2,90	10-04-2025

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	15,25	14,63	15,93	9,87	9,52	13,65	11,81	10,94	0,00
Ibex-35	18,96	18,23	19,66	11,41	12,59	16,05	13,14	13,88	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,60	0,22	0,26	0,36	0,51	3,02	0,23
VaR histórico del valor liquidativo[3]	8,26	8,26	8,17	7,88	8,06	7,88	8,36	8,65	0,00

2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

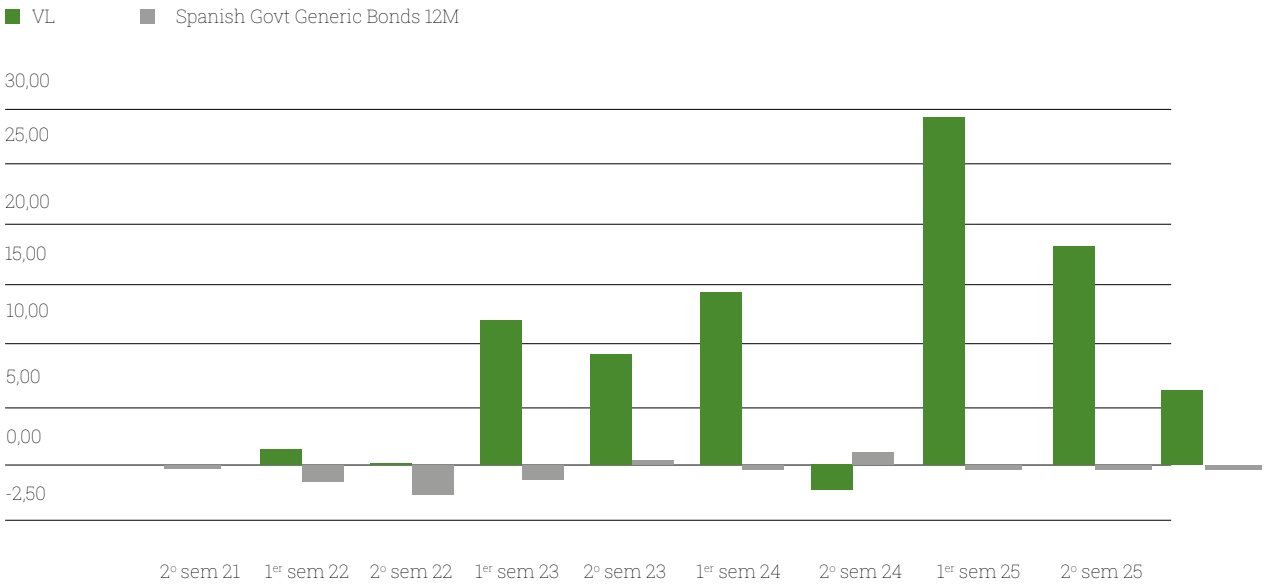
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,65	0,33	0,33	0,33	0,33	1,33	1,34	1,31	0,00

4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,28	3,74	2,45	5,52	11,88	52,31	12,09	22,73	20,93

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	08-05-2026	-3,88	03-03-2026	-4,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,98	08-04-2026	3,98	08-04-2026	2,90	10-04-2025

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	15,25	14,63	15,93	9,87	9,52	13,65	11,81	10,94	13,93
Ibex-35	18,96	18,23	19,66	11,41	12,59	16,05	13,14	13,88	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,60	0,22	0,26	0,36	0,51	3,02	0,23
VaR histórico del valor liquidativo[3]	8,44	8,44	8,40	8,23	8,32	8,23	8,20	7,61	4,01

2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

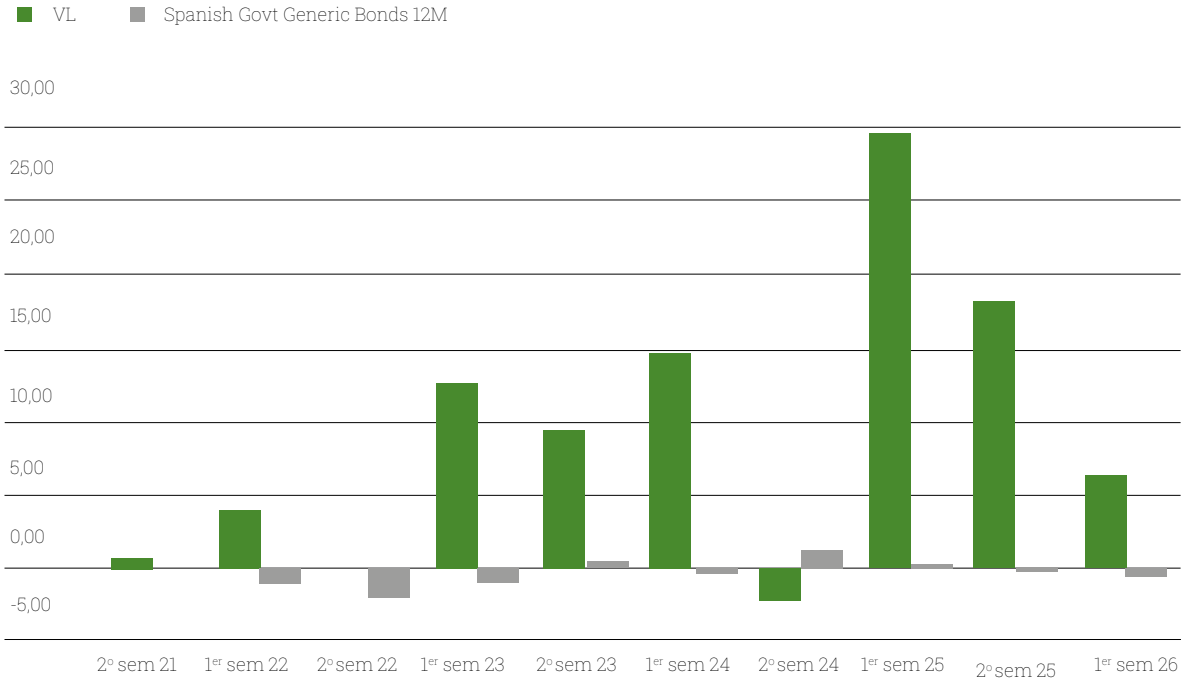
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,78	0,39	0,39	0,40	0,40	1,58	1,58	1,56	1,55

4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE D. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	6,15	3,67	2,39	5,46	11,81	51,93	11,81	22,42	14,03

Rentabilidades extremas[1]	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,47	08-05-2026	-3,88	03-03-2026	-4,72	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,98	08-04-2026	3,98	08-04-2026	2,90	10-04-2025

1. Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos. La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad[2] de:									
Valor liquidativo	15,25	14,63	15,93	9,87	9,52	13,65	11,81	10,94	13,48
Ibex-35	18,96	18,23	19,66	11,41	12,59	16,05	13,14	13,88	16,19
Letra Tesoro 1 año	0,66	0,70	0,60	0,22	0,26	0,36	0,51	3,02	0,23
VaR histórico del valor liquidativo[3]	8,46	8,46	8,42	8,53	8,72	8,53	9,25	9,77	8,79

2. Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
3. VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

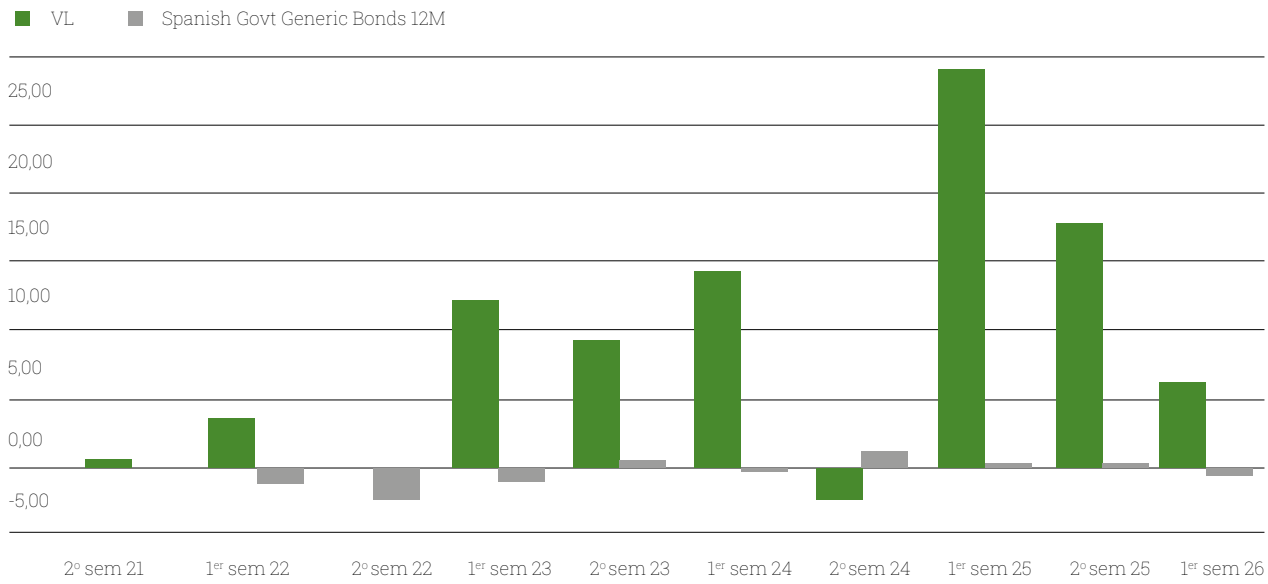
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos[4]	0,90	0,45	0,45	0,45	0,46	1,83	1,83	1,81	1,80

4. Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años

Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	133.022	3.496	7,72
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	84.270	2.459	6,45
Renta Variable Internacional	2.519.953	28.631	14,96
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	2.737.244	34.586	14,35

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.081	99,41	80.874	98,59
* Cartera interior	78.712	94,18	72.615	88,52
* Cartera exterior	4.369	5,23	8.258	10,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	168	0,20	467	0,57
(+/-) RESTO	330	0,39	688	0,84
TOTAL PATRIMONIO	83.578	100,00 %	82.028	100,00 %

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	82.028	63.351	82.028	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-4,46	8,93	-4,46	-156,69
(-) Beneficios Brutos Distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos Netos	6,30	16,23	6,30	-55,96
(+) Rendimientos de Gestión	6,99	17,01	6,99	-53,37
(+) Intereses	0,02	0,02	0,02	-28,19
(+) Dividendos	1,04	1,26	1,04	-6,16
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,93	15,73	5,93	-57,19
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros Resultados	0,00	0,00	0,00	27,81
(+/-) Otros Rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos Repercutidos	-0,70	-0,78	-0,70	1,90

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(-) Comisión de gestión	-0,58	-0,58	-0,58	14,55
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	11,67
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-12,10
(-) Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	84,91
(-) Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,17	-0,08	-42,17
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	601,19
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,00	0,01	601,19
(+) Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Otros Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	83.578	82.028	83.578	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

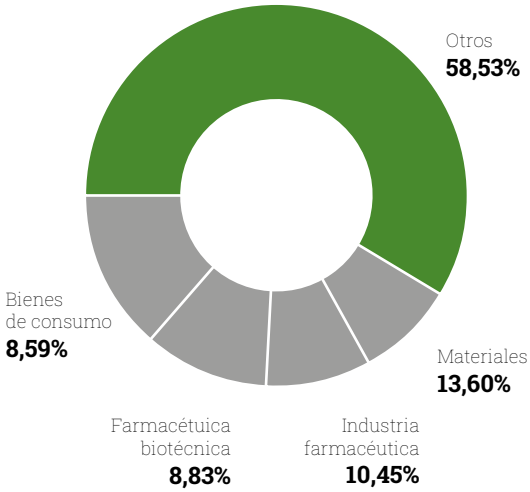
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Período actual		Período anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.248	1,49	1.030	1,26
TOTAL RENTA FIJA	1.248	1,49	1.030	1,26
TOTAL RV COTIZADA	77.463	92,68	71.585	87,27
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	77.463	92,68	71.585	87,27
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	78.711	94,17	72.615	88,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	83.080	99,39	80.873	98,61

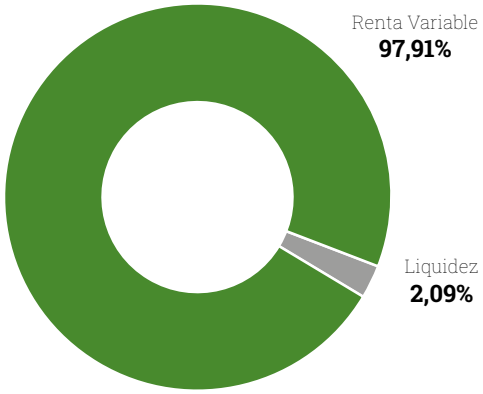
Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por sectores



Distribución Tipo Activo



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SÍ	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		•
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		•
c. Reembolso de patrimonio significativo		•
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		•
e. Sustitución de la sociedad gestora		•
f. Sustitución de la entidad depositaria		•
g. Cambio de control de la sociedad gestora		•
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		•
i. Autorización del proceso de fusión		•
j. Otros hechos relevantes		•

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SÍ	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		•
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		•
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		•
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	•	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		•
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		•
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		•
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		•

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Durante el período se han realizado operaciones de compra con un vencimiento a un día, repo sobre deuda pública, con el banco depositario como contraparte, S. A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 216.938.540,00 euros y un rendimiento total de 11.581,23 euros.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compra de divisas con el depositario por importe de 393.957,99€
Durante el periodo se han realizado operaciones de venta de divisas con el depositario por importe de 3.566.504,79€
Cobas Asset Management dispone de procedimientos y normas de conducta respecto a las operaciones vinculadas en los términos previstos en los artículos 67 de la LIIC, 138 y 139 del Real Decreto 1082/2012, de 12 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de IICs.

La sociedad gestora asimismo dispone de un procedimiento de autorización y/o seguimiento de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la liquidación de operaciones, las operaciones de contratación de divisa para la liquidación de operaciones denominadas en moneda extranjera o las operaciones de compra de repos y cualquier otra que tenga a la entidad depositaria como intermediario financiero.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un repunte de la volatilidad y un claro comportamiento en forma de "V" en los mercados de renta variable. Lejos de continuar con la senda alcista de forma lineal, el año arrancó con una corrección significativa. En Estados Unidos, el S&P 500 sufrió caídas continuadas durante el primer trimestre, tocando mínimos anuales entre marzo y abril. Sin embargo, el segundo trimestre trajo consigo un fuerte rebote que permitió al índice recuperar todo el terreno perdido y cerrar el semestre con avances acumulados en torno al 10%.

En términos de política monetaria, la primera parte del año estuvo fuertemente condicionada por la incertidumbre y los ajustes en las expectativas sobre los recortes de la Reserva Federal, lo que pesó sobre los mercados en esos primeros meses. A medida que avanzó la primavera, el mensaje se estabilizó. En Europa, el BCE mantuvo un enfoque prudente y dependiente de los datos, intentando equilibrar un crecimiento económico moderado con una inflación que sigue requiriendo vigilancia.

Otro elemento clave ha seguido siendo la concentración del mercado. Si bien las caídas del primer trimestre generaron cierta rotación defensiva, el potente rally que se inició en abril volvió a estar liderado en gran medida por los sectores de mayor crecimiento, impulsando de nuevo índices como el NASDAQ y el S&P 500. Esto evidencia que, a pesar de los sustos iniciales, la evolución de los mercados globales sigue estrechamente ligada a un número reducido de grandes valores estadounidenses.

Por otro lado, los beneficios empresariales demostraron ser el soporte clave para la recuperación del segundo trimestre. A pesar de las turbulencias de inicio de año, las compañías mostraron resiliencia en sus márgenes, lo que devolvió la confianza a los inversores y permitió que las bolsas europeas e internacionales también participaran de la recuperación, aunque de forma más moderada que el mercado americano.

El petróleo mostró volatilidad, ajustándose a las dudas iniciales sobre la demanda global y estabilizándose conforme las perspectivas económicas mejoraron en el segundo trimestre.

En conjunto, el primer semestre de 2026 recordó a los inversores que las correcciones rápidas siguen siendo parte del guion. La fuerte caída inicial y la posterior recuperación refuerzan la importancia de mantener la disciplina, la diversificación en las carteras y la exposición a compañías con valoraciones razonables y beneficios sólidos de cara a la segunda mitad del año.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

La primera mitad del año 2026 se ha caracterizado de nuevo por la evolución positiva de nuestros fondos.

La evolución del valor liquidativo de la **Cartera Ibérica** durante el primer semestre ha sido del +6.3%, frente al 14,7% registrado por su índice de referencia.

Entre las compañías que más han contribuido a esta rentabilidad destacan **Meliá** y **Técnicas Reunidas**, mientras que compañías como **Azkoyen** o **Arcelor** destacan por rentabilidades superiores al 30%, lo que hemos aprovechado para reducir nuestra posición o salir por completo.

Como comentamos de forma extensa durante nuestra última Conferencia anual, en lo que llevamos de año hemos ido reduciendo la exposición al sector de energía en nuestras Carteras, conforme las tesis de inversión que teníamos han demostrado ser correctas y ello se ha ido reflejando en los precios de varias de nuestras compañías, que se han incrementado significativamente. Anteriormente explicamos con bastante detalle nuestra tesis de inversión en el sector energético en varias cartas trimestrales y conferencias anuales. Esta rotación, sumada a que las compañías del resto de la cartera han seguido creando valor implica que durante el primer semestre hayamos ajustado al alza el valor estimado de la **Cartera Ibérica** en un 9%. Tras este ajuste el potencial de revalorización se sitúa en el 85% a cierre de junio.

En su conjunto, la **Cartera Ibérica** cotiza a un PER 2026 estimado de 9,1x frente al 18,0x de su índice de referencia, y tiene un ROCE cercano al 35%. Por todo ello estamos invertidos al 98%.

c. Índice de referencia.
La gestión toma como referencia la rentabilidad de los índices Bloomberg Global Spain Aggregate EUR 80% y Bloomberg Portugal Aggregate Net Return Index 20%, a efectos meramente comparativos.

Durante el primer semestre de 2026 el índice de referencia ha subido un +15,0%. Desde que el fondo comenzó a invertir en renta variable, el índice presenta una subida del +175,1%. En el caso del comportamiento desde inicio de clase D es del +154,9%, del +143,1% para la clase B y del 101,6% para la clase A.

d. Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
La evolución del patrimonio durante el semestre ha sido positiva, pasando de 82 millones de EUR a cierre de diciembre de 2025, a 84 millones de EUR a cierre de este semestre de 2026.

Por su parte, el número de partícipes totales ha aumentado desde los 2.249 partícipes a cierre diciembre de 2025, a 2.578 partícipes a cierre de este primer semestre de 2026.

En lo relativo a la rentabilidad, durante este primer semestre de 2026, la cartera ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,5% en su clase A, del 6,4% en la clase B, del 6,3% en la clase C, y del 6,2% en la clase D.

Desde la constitución de cada una de las clases, han obtenido una rentabilidad del 88,5% en la clase A, del 128,4% en la clase B, del 121,3% en la clase C, y del 160,9% en la clase D.

La ratio de gastos sobre el patrimonio medio en el semestre ha sido el siguiente: **Cobas Iberia, FI - Clase A** el 0,52%, **Cobas Iberia, FI - Clase B** el 0,66%, **Cobas Iberia, FI - Clase C** el 0,78% y **Cobas Iberia, FI - Clase D** el 0,9%. En esta ratio está incluida la comisión de gestión, la comisión de depósito y otros gastos de gestión corriente.

e. Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La rentabilidad de la cartera frente a la del resto de IICs gestionadas, se detalla a continuación:

Cobas Selección FI-Clase A 1er semestre 2026: +14,4%;

benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase B 1er semestre 2026: +14,2%; benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase C 1er semestre 2026: +14,1%; benchmark: +10,5%

Cobas Selección FI-Clase D 1er semestre 2026: +13,9%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase A 1er semestre 2026: +15,8%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase B 1er semestre 2026: +15,6%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase C 1er semestre 2026: +15,5%; benchmark: +10,5%

Cobas Internacional FI-Clase D 1er semestre 2026: +15,3%; benchmark: +10,5%

Cobas Iberia FI-Clase A 1er semestre 2026: +6,5%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase B 1er semestre 2026: +6,4%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase C 1er semestre 2026: +6,3%; benchmark: +15,0%

Cobas Iberia FI-Clase D 1er semestre 2026: +6,2%; benchmark: +15,0%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase A 1er semestre 2026: +17,9%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase B 1er semestre 2026: +17,8%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase C 1er semestre 2026: +17,8%; benchmark: +12,7%

Cobas Grandes Compañías FI-Clase D 1er semestre 2026: +17,7%; benchmark: +12,7%

Cobas Renta FI 1er semestre 2026: +7,7%; benchmark: +1,0%

Rentabilidades pasadas en ningún caso garantizan rentabilidades futuras.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.
a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
En total, durante el semestre salimos por completo de seis compañías que, a cierre de 2025, representaban conjuntamente alrededor del 6% de la cartera. Además, redujimos el peso de otras posiciones. La liquidez generada por ambas vías se reinvirtió en seis nuevas compañías que, a cierre de junio, alcanzaban un peso conjunto cercano al 12%, entre las que destacan **Cirsa** y **Vidrala**.

b. Operativa de préstamo de valores.
No aplicable

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
La IIC, no ha realizado operaciones en instrumentos derivados en el período.

d. Otra información sobre inversiones.
Entre las compañías que más han contribuido a esta rentabilidad durante el segundo semestre destacan **Meliá**, **Sacyr** y **Técnicas Reunidas**. Por el contrario, las empresas que han tenido un impacto negativo más significativo han sido **Grifols**, **Almiral** y **Cirsa**.

En la IIC no hay activos en situación morosa dudosa o en litigio y no existen activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.
No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.
La volatilidad de la clase A, durante el ejercicio, ha sido del 15,25 y su VaR histórico acumulado en el año alcanzó el 5,51%, mientras que la volatilidad de la clase B ha sido del 15,25 y su VaR histórico alcanzó un 8,26%, del 15,25 en la clase C y su VaR histórico del 8,44% y la volatilidad de la clase C, el 15,25 y su VaR histórico del 8,46%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.
La política de **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.** en relación con el ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y ala política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. **Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.**

ejerce los derechos de asistencia y voto o delega los mismos en el Consejo de Administración de la Sociedad en las Juntas Generales de Accionistas de todas las Sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a 12 meses y al 1% del capital social de la Sociedad participada y, también en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.
No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.
No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.
En este primer semestre de 2026, el fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis por importe de 10.426,83 euros.

Este servicio ha sido prestado por varios proveedores y se refiere en todo caso a compañías dentro del ámbito de inversión de la IIC y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).
No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El valor objetivo de la Cartera Ibérica se sitúa en 410€/ participación en su clase C, 395€/participación en su clase D, 423€/participación en la clase B y 349€/participación en la clase A, lo que implica un potencial de revalorización de 85%. El valor objetivo de nuestros fondos está basado en estimaciones internas y Cobas AM no garantiza que su cálculo sea correcto ni que se vayan a alcanzar. Se invierte en valores que los gestores entienden infravalorados. Sin embargo, no hay garantía de que dichos valores realmente estén infravalorados o que, siendo así, su cotización vaya a evolucionar en la forma esperada por los gestores.

Al igual que nuestra Cartera Internacional, en la Cartera Ibérica también estamos invertidos cerca del máximo legal permitido del 99% y, en su conjunto, la cartera cotiza con un PER, ajustado a equity, de 9,1x y un ROCE del 35%. Esto quiere decir que tenemos compañías de buena calidad y con un potencial importante.

En base a la filosofía de inversión de la SGIIC, conocida como Inversión en Valor, basada en la selección individual de compañías, no estamos a disposición de ofrecer perspectivas de mercado a futuro, ni tampoco detalle sobre la actuación previsible del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012P90 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-07-01	EUR	1.248	1,49	0	0,00
ES0000012M77 - REPO|BNP Paribas, S.A.|1,60|2026-01-02	EUR	0	0,00	1.030	1,26
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.248	1,49	1.030	1,26
TOTAL RENTA FIJA		1.248	1,49	1.030	1,26
ES0105884011 - ACCIONES|Cirsa Enterprises	EUR	3.849	4,61	0	0,00
ES0105836003 - ACCIONES|Inmocemento, S.A.	EUR	0	0,00	2.103	2,56
ES0112458312 - ACCIONES|AZKOYEN	EUR	198	0,24	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Interior	EUR	21.262	25,44	19.230	23,44
ES0147561015 - ACCIONES|Iberpapel Gestion	EUR	2.834	3,39	2.405	2,93
ES0171996095 - ACCIONES|Grifols SA	EUR	6.464	7,73	5.782	7,05
ES0105130001 - ACCIONES|Global Dominion	EUR	3.747	4,48	3.727	4,54
ES0173516115 - ACCIONES|REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES|Gestamp Automoc.	EUR	3.678	4,40	3.852	4,70
ES0176252718 - ACCIONES|Melia Hotels Intern.	EUR	6.978	8,35	7.386	9,00
ES0182870214 - ACCIONES|Sacyr	EUR	5.307	6,35	6.266	7,64
ES0178165017 - ACCIONES|Tecnicas Reunidas SA	EUR	6.579	7,87	6.183	7,54
ES0164180012 - ACCIONES|Miquel y Costas	EUR	3.744	4,48	3.508	4,28

(*)Miles de €. Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Descripción de la inversión y emisor (Total)	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado*	%	Valor de mercado*	%
ES0157097017 - ACCIONES|Laboratorio Almirall	EUR	7.004	8,38	5.683	6,93
ES0132945017 - ACCIONES|Tubacex	EUR	2.559	3,06	3.125	3,81
ES0114820113 - ACCIONES|Vocento	EUR	3.261	3,90	2.335	2,85
TOTAL RV COTIZADA		77.463	92,68	71.585	87,27
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		77.463	92,68	71.585	87,27
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78.711	94,17	72.615	88,53
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
XXXXXXXXXXXX - ACCIONES|Resto Renta Variable Exterior	EUR	3.691	4,41	4.620	5,64
CY0106002112 - ACCIONES|Atalaya Mining PLC	GBP	679	0,81	3.639	4,44
TOTAL RV COTIZADA		4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.370	5,22	8.259	10,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		83.080	99,39	80.873	98,61

(*)Miles de €. Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (reglamento UE 2015/2365)

No aplica en este informe.

cobas

asset management

Paseo de la Castellana, 53. Segunda planta
28046 Madrid (España)
T 900 15 15 30

info@cobasam.com
www.cobasam.com

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

CERTIFIED ISO/IEC 27001

Pertenece a **Santa Comba Gestión SL,** holding familiar aglutinador de proyectos que fomenta la libertad de la persona desde el conocimiento. Más información en la web corporativa del grupo Santa Comba: **www.santacombagestion.com**